

銀錢兩業

協商減低利息問題

林康侯昨訪秦觀卿商談良久

籌設票據承兌所正積極規劃

銀錢兩業，近因物價飛騰，利息日高，金融界人士，多感負擔過重，紛紛要求減低利息。林康侯氏，昨（九）日，曾與秦觀卿氏，就利息問題，進行協商。據悉：秦氏對於林氏之請求，頗表同情，並允予考慮。惟因目前物價指數，已達空前，若驟然減低利息，恐難維持金融機構之正常運作。雙方決定，將由金融界，發起組織「利息協商會」，以資協調。此外，林氏並向秦氏，商討籌設「票據承兌所」之問題。秦氏對此，亦表贊同，並允予積極規劃。據悉：該所之籌設，旨在便利商業交易，並減輕金融機構之負擔。目前，該所之籌備工作，正積極進行中。

改十三日赴美考察

陳光甫郭秉文

陳氏考察歐美各國金融情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

郭氏考察我國對外貿易情形

中央銀行

外埠金融日見穩定

新幣幣不敷應用需緊急籌措

鄭州棉花銷售金融極活潑

中央銀行近接外埠金融報告，顯示外埠金融日見穩定。惟因新幣發行，幣不敷用，需緊急籌措。鄭州棉花銷售，金融極活潑，顯示物價趨於穩定。中央銀行將密切注意外埠金融動向，並採取必要措施，以維持金融穩定。

全部廠產昨日開標

竟無人問津清務人降價低價

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

股東會定二十九日開會商議

南京市

漲者五十項落者廿六項

總指數較前月高一·三

南京市物價指數，本月呈現漲跌並存之勢。漲者五十項，落者廿六項。總指數較前月高一·三。主要漲價項目包括：糧食、油類、布匹等。主要落價項目包括：糖類、紙張等。物價指數之變動，反映了市場供求關係之變化。

本市地產

黃金時代雖去失時轉機

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

不動產銀行設立後更可活躍

公債市價

各債都萎靡不振

成交數僅三百餘萬元

公債市價，近因市場信心不足，各債均呈萎靡不振之勢。成交數僅三百餘萬元。主要公債品種，如國庫券、地方債等，均未能吸引投資者之興趣。市場分析人士認為，公債市價之不振，反映了投資者對政府財政狀況之擔憂。

外匯內盤

華商入仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

新幣洋行仍少

分類廣告

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

遺失聲明

事業、現在之全部陸軍預算、爲五億金、然該計劃若由廣田內閣之手實現、則陸軍擴張立即突破
空、而非常膨脹、帝國霸權之重點、實在北滿洲國境方面、故以之安固國防、當可相當期望、因
前日爲入閣條件、昨九日所發表之廣田內閣之聲明、對東鄰強硬、及其有打開邊防權、惟寺內大將其第二段係、因
項目爲入閣條件、昨九日所發表之廣田內閣之聲明、對東鄰強硬、及其有打開邊防權、惟寺內大將其第二段係、因
提出、故今後之推移、爲各方面注視之點、
路遠九日東京電、寺內野黨內閣將令議會實行陸軍擴張、
於內閣成立後、以誠意實行陸軍擴張、
路遠九日東京電、今晨九時十五分舉行會議、討論軍部之要求、由廣田主席、寺內外野等均與會
政務必要承認彼等對二六戰負有一部分責任、因彼等接受民政黨與政友會黨員各一人加入閣、
三廣田已允當在新聞中佔二位、(四)廣田必須制定其數字、可由軍部接受之國防預算案
此節 永野實切實聲明海軍總費或將來軍擴張、而請廣田贊同、至十二時三十分、該會議仍未散

行。該寺內大將所
大項目中、係底
強化一項、應
六年計劃、南大

度田允誠意實行陸軍預算將非常膨脹

永野亦稱海軍經費將大事擴張

雙方四度會談成立諒解

政民推兩閣員軍事軍部已讓步

(同盟記者)寺內外野未散
日上午九時又方組閣各部機曾開、
閣員名單一決定、又政黨參加閣員
人、政民兩派各兩人、普通選出
市、今晨(廿四)外相與軍部之第四次

軍 策政防

結果之成立安
定全部閣員決

由內閣提出報告成立、惟陸
軍方面對於國防內閣以國防
之權限強與國民生活安全
之目標、依政策實行、而表
露其意、又海軍方面、對於
其所要變更國防計劃、亦已
提出報告、內閣計劃之全備
之期、或後之期待、在如何
實行該政策、且此後對於非
常時期之內閣所應援助者、
被選為新海軍大臣、永野修
造、大隈、大島、田中、廣
田、

閣內新田廣
略員閣

生於島根縣
而為內務省
內務次官、
六歲、

明治十一年
經稅務監署
學位、昭和
陸

故寺內正毅

同盟東京九日電）文部大臣之人選因三上參次博士辭
任接受、乃由湖惠之輔氏兼任、意在使內閣早日成議、以
應時勢之變遷、

閣內新田廣
略員閣

生於島根縣
而為內務省
內務次官、
六歲、

明治十一年
經稅務監署
學位、昭和
陸

故寺內正毅

(在駐津公使已折衝完畢之寺)大將
紅九日東京電、負有擔任非常時之重大
成立之廣田內閣、國民對之期待殊殷、
有光榮內閣之諡大名、其略歷調查如下
出弘毅新首相之時略歷已爲一般所知、故

潮惠之輔
十年前東大卒業、出任長野縣事務官、
嗣後歷任內務省各要職、昭和二年擢任
和南、精熟於內務省事務、現年五十

馬場鐵一
明治三十八年東大卒業、入大藏省
日本勸業銀行總裁以迄於今、

寺內壽一
生於明治十二年、山口縣人、明治

距渡邊司令官、十年十月被任
陸軍大臣、洵屬稀有、將軍之
期三年間之刺首謂未嘗見將
非常嚴格、亦屬有名、

海軍大臣永野鈞
全於上佐、甲午五十六歲、明治
和二年任將、九年升大將、
橫濱鎮守府長官第四艦隊
爲日內瓦會議會議全權、此二
代表、相貌魁梧、頭腦明浙、
物、

司法大臣林賴
明治十一年生於埼玉、前來
任司法官、歷任各處、繼繼
貴院長、氏出身貧困、兄弟相
助、

農林大臣島田
生於島根縣、年八十一歲、明
治四十五年當衆議院議長、

將、父子二位均爲
副將軍、故性喜明
朗之色、但於事物
海軍兵學校畢業、昭
謀、軍令部次長
及他海軍要職者
爲倫敦軍縮會議全權
代表而談、出類拔萃之人

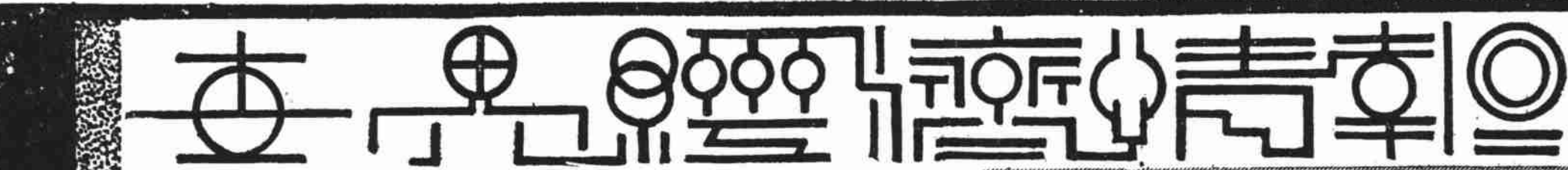
當東大卒業、爲律師
業七次、爲政友
黨議員、遂有今日、

明治四年生於廣島、東大德法科畢業後、入內務
省名古屋警務局長、內務次官、法制局長等、
官長等職、並爲民政黨幹事、前文相稻田正之
任右輔、不久入二六事件、更進而閣議爲新
慶應二年生於大阪、自正四年當選衆院議員
此當選、屢任議會新聞營業課長、帝國鐵道株式會社
九年任爲民政黨總務、若槻內閣時曾歷任次
生於和歌山縣、年十五歲、明治十五年東京法政
學堂畢業、自正六年以來七次當選衆議院議員
制局長首、大森內閣時領上大臣、此次係第二
拓務大臣永田秀次郎

生於兵庫縣、年十一歲、大正二年與昭和五年
東京市長大隈慶親之復興大學、會同保大均爲
專員、現任神戶大學長、帝國教育協會會長、教科書
委員會委員長、

水難、變廢澤、津港崎異、已轉活潑、

[illegible]



中華日報館副刊 劉石克主編

第九十四期

WORLD ECONOMIC INFORMATION

中華日報館經濟情報部刊物之二

一九三六年國際經濟展望

E. Varga

陳思行譯

一、德國

卡爾曾引用過彌拉波 (Mirabeau) 下面的一段話：「我們何必去遠去尋找七年戰爭前薩克森產業繁榮的原因呢？我們只要留意一下一億八千萬的國債就夠了」。彌拉波這個對於國家支出的作用的指摘，也可以作為我們說明一九三五年景氣的一部分向上原因的論證。我們從德意志銀行公佈的統計，德國在一九三四年中投下於「新計劃」的資本總額中，也有百分之七十是國家投資。在一九三五年，這個比率也絲毫沒有改變。

連法西斯蒂自己也承認：一九三五年的德國景氣，差不多是由國家的軍事定單所維持了的。

但法西斯蒂國家今後的事實從什麼地方取得呢？根據克羅賓格的話，政府為了「授職」，事實上為了軍事費的支出，發出了一百一十億馬克的證券。在流通的證券總額中，只有一百一十六億馬克；因此，德國的流通證券差不多全部是由政府機關發出的。

除了這些證券債務之外，從一九三三年起至一九三五年九月止，德國新的內債由八十三億八千萬馬克增大到九十一億八千萬馬克。若加上三十八億馬克的所謂舊債和十七億馬克外債，德國國債大約有一百五十億馬克；那個數目再和上面的一百〇七億馬克合起來，德國便有一百六十二億馬克的債務，利息以五分至六分計算，政府每年利息一項也要支出十五億馬克。一九三三——一九三五年德國的稅收為八十二億馬克，因此他的百分之二十便要拿來充公債利息之用。

德國的稅收徵收國民所得的百分之十六。但我們若果沒有忘記德國大眾收入的極端微薄和生活必需品價格的日益高漲，那麼，這不能不說是非重的負擔。同時，在工業上的積蓄是說不上的，所以一切國債除了強制地要銀行，儲蓄金庫和保險金庫接受而外沒有其他的辦法。銀行已經負擔了九十億馬克的證券，承受了差不多三億馬克的短期公債。因此，一切反映工業界和金融界意見的報紙，都天天嚷着：這樣的財政政策決不能永遠繼續下去。

馬克在外國市場的跌落，便是這種政策的直接反應；馬克的價格直落到百分之四十以上。但問題不單是在於馬克購買力的低下，而同時在於馬克輸出和輸入的被禁止。換句話說：馬克已專門成為國內的通貨，他和世界市場的連系已被切斷了。德國和外國市場的通商關係已轉化為純粹的以物易物。德國通商百分之九十是用着單純的，以物易物的辦法。

但是，德國為了生產必需品是不能沒有原料的，她在得不到外國信用借款的範圍內，軍備工業便無法永遠繼續下去。目前強制的輸出是不夠作為輸入的補償的（因此沙哈特，Sachart）便向外國債權者發出了這樣的聲明：假如外國不購買德國商品，德國便不能支付他的外債。德國工業指導者對將來景氣的悲觀，德國各報在年底作結束論時持論的謙虛，都是起因於此的。

二、美國

到現在為止，為「國家」的景氣所支配第二個國家便是美國。從一九三二年六月底起至一九三五年十月底止，美國的國債已由一百九十五億金圓增大到二百九十六億金圓。美國的情形和德國不同，美國的國家支出並不是完全帶着軍事的性質的。我們只要看消費資料的生產在德國雖見減少，在美國却見增加這件事就可以明白了。還有美國的國家支出和私人投資是同時并行的，——去年十個月中私人投資達二十一億金圓，比之一九三四年的四億四千四百金圓實有顯著的增加——這也和德國的情形不同。私人公司的收益也有非常顯著的增加，而且大資本家對於國家對經濟的干涉表示不滿，尤以對於政府提高原料的價格和向三工業部門抽收種種稅賦的農業政策抱持着不滿。

斯達林在對羅斯福說明了羅斯福經濟計劃所以不能成功的理由後，說「資本家為利益所束縛着，無論怎樣的力量也不能把他從利益中拖出來」。斯達林這句話已經為事實所證明。美國銀行資本的機關 Gallant Survey 十一月號對羅斯福提議增加就業工人的答覆，說：「事業的目的在於獲利，在於不招致損失。只有在這種場合之下，雇用新工人才有可能」。

這銀行資本的傳聲筒在強調了利潤是最後的根據以後，向政府提出了以下的條件：「第一要緊的是恢復資本市場，撤廢勞動法中一切強制的設施和停止國家事業的競爭……」

這不單是這個銀行機關的意見；在以上舉行的美國銀行家聯合大會上，大會的副會長也曾向銀行界抵制國債的放動。

產業家也和銀行家站在一起。「全美產業家聯合會」在最近發表的「綱領」中，曾作如下的聲明：「以恢復生產為目的，實際上阻止了體的恢復……國家的計劃是企圖把管理集中在少數人的手中以達到生產和消費的均衡；但事業要由許多私人的經營者管理時，才能得到最大的經濟和社會的成功」。

在資本的集中和獨占已達到極度的國家中，資本家仍然主張「多數的指導者」的生產管理是值得驚奇的。他們並不以廢除「產業復興法」為滿足，他們要求完全廢除國家對經濟生活的干涉，渴望結束「國家的景氣」。

羅斯福對金融資本的攻擊作了進步是不消說的。他提議減少一九三六年——一九三七年度的國家支出。雖然目前只能在比較小範圍內僅縮減了五億金圓；但「國家的景氣」不是

由擴大的螺旋線而是由縮小的螺旋線前進着……

三、英國

英國的情形有着多少的差異。最近包爾溫首相在某選選的集會上說：世界「美慕」着英國，因為英國能不靠國家政策的援助而能說出恐慌。不錯，英國的工業生產已超過了戰前的水準；政府沒有採取「授職」的方針也是事實，政府只支持了住宅的建築，獎勵了若干生產部門。

英國景氣恢復的主要原因是資本主義內在的經濟力量，特別是殖民地的榨取佔着重要的作用。英國輸入品和輸出品價格的差度在最近幾年間是非常顯著的；我們只要指出在一九三二——一九三四年中，這個差度差不多達到了百分之二十的事實就夠了，假如沒有這種價格的相差，英國對輸入品的支出比實際支出多支九千八百萬鎊金不可。換句話說，英國不是將準備金的大半移交，便須減少原料的輸入，阻止產業的發展。

最近數年來，英國走着其他各國在以前曾經走過的路。在通商政策方面，他開始採用保護貿易主義，努力於獨佔的扶植。由於保護主義的採用，外國市場的銷路得到了多少擴大。但不管英國的生產怎樣增加，輸出的比率已由一九三三年的百分之二十七降低到一九三〇年的百分之二十，一九三四年更降低到百分之十六。因此，今後工業的發展非依存於「國內市場」的景氣不可了。英國對殖民地輸出佔總輸出百分之四十七，四（一九三一年百分之四十五）；但英國製品的輸出在一九三五年的第三季也已比前年同期減少了，英國希望景氣顯著地上升是沒有可能的。

四、意大利

意大利為了軍事的目的會把全部經濟改造，這已是不可否認的事實。關於法西斯蒂從獲得政權最初之日起，就着手充實軍備和法西斯蒂經濟組織是軍事生產組織的特殊形態，這都是我們新聞雜誌上再三指摘過的。

意大利的經濟連幾個月月的殖民地戰爭也經不起，是去年五月工業生產達到恐慌的水準以後，馬上又急轉直下了，到了八月已降下了百分之十三。自此以後，關於意大利經濟狀態的傳聞即停止發表。但我們只知道下面的事情：意大利銀行的準備金在九月底比前年同期減少了百分之二十。一般民眾開始提出了他們的儲蓄金；政府把私人的貯藏金國有化，連國民的爛銅爛鐵都要蒐集起來；政府把金的價格比各年的公定市價提了百分之二十五。另一方面，里拉在外國市場的價值低落了百分之三十，商品價格急遽地騰貴起來。

意大利對戰爭經濟準備顯然沒有成功；足可是法西斯蒂的經濟組織已經破產了。

五、日本

日本的經濟景氣始終維持着特殊一面的，果敢的「繁榮」。這是軍事通貨膨脹景氣和在外國市場作大量通貨「採辦」的直接結果。在去年，日本的重工業和軍需工業的生產額繼續增大着。一九三五年下半年一千二百五十個大公司（根據三井托拉斯的調查）的平均利潤率是百分之十六，比前年上半期的十一分，有減少的傾向。但去年十個月的輸入是二十三億六千九百九十九萬日圓，比前年同期的十九億六千八百萬日圓增加了百分之十六；輸出二十三億五千四百萬日圓，比前年的二十二億九百九十九萬日圓增加了百分之十二。日本的對外貿易，滿洲市場佔着極重要的地位，差不多佔目前日本輸出總額的五分之一。但日本能向滿洲作大量輸出是基於他作大量投資的結果；可是，日本投資的大部分是為了軍事的目的常常投在站在日本產業競爭地位的產業中，因此這並不是可以慶賀的。

因為各國關稅壁壘的愈築愈高，所以日本輸出的地位，已陷於極度不安的狀態中；只有加強「採辦」，輸出才有增加的希望。此方：棉布的輸出，去年中在數量上增大了百分之八。但輸出的價格，只增加了百分之三。到了年底，絲的價格從新低下了（由十月的九百九十一圓，十一月降為八百九十七圓）。

農戶收入的分析也決不樂觀。根據日本年鑑（Japan Chronicle）：因為一九三五年的免稅，農戶收入由前年的十七億日圓減為十五億日圓。這個數字，說明着日本農業的繼續衰退。

假如我們沒有忘記工資的低落（一九二六年的數字假定為一〇〇，則一九三二年十月為八二，六，一九三五年十月為八一）和物價的昂貴（自一九三五年一月至十月最低生活指數由一，七八一上升為一，八三七），那麼我們就不難明白日本大眾的購買力是急遽地繼續減少着。最後，日本「產業景氣」的驅使，其根據在於把一般產業景氣的概念和特殊軍需工業部門及輸出工業部門的概念混合起來。

我們還須指出：日本的「繁榮」是帶着極端狹窄的性質的。就是說，在「繁榮」的後面，伴隨着國家財政深刻危機的軍需工業部門的事業，完全為國費的定貨單所決定，日本財政危機的原因，就是在於軍事費的過重。

一九三六——一九三七年度的軍事預算，合計十億六千三百萬日圓。因此，日本預算每年發生多額的不足，連年發行了如下的巨大的赤字公債（單位百萬日圓）：

一九三二——一九三三年	七〇〇
一九三三——一九三四年	一，一〇〇
一九三四——一九三五年	八〇〇
一九三五——一九三六年	七五〇

今年的赤字公債發行預定額為六億六千萬日圓。這樣，在滿洲事變前——一九三二年——只有六十億日圓的日本公債，到現在已將近一百億日圓了。

日本全部財政問題的中心在於今後國債的消化力如何上面。到現在為止，雖然大體上銀行和儲蓄銀行能把公債消化；但現在日本的金融資本家已十分警戒，認為公債消化力已到盡頭了。事實上，最近公債的推銷已趨變困難。日本銀行所有的公債已達到了三十二億圓——為從來沒有的巨額。我們必須記住：本年度的公債尚未完全消化，而次年度近七億圓的新公債又已經預定下來。同時，巨大的滿鐵公債的發行尚在未解決的狀態中，發行公債的餘地已更加狹窄了。

加以銀行有大量的國債「凍結」着，更特別着危險的狀態。

在這種狀態之下，就是有一點點銀行的風險，我們不能斷定日本的金融信用制度不會全部破壞，不會被迫走到公然發兌紙幣的道路上！

六、法國

在法國，到最近為止，除了農業以外（這里採用着高物價政策），國家對私人經濟活動的干涉比較少。在另一方面，國家僅止於抑低商品價格的高漲，提高法國工業的競爭力。一九三四年，小麥的確定價格被廢止了。但到一九三五年後期，與經濟生活各方面有關的緊急命令發出了約六百條之多。

一九三五年，法國工業是在停滯的狀態中。法國的經濟恐慌並沒有被克服，到了最近才有極度的改善。去年十月的生產指數雖高過前年的水準；但比恐慌前的水準尚低百分之三二。

法國的通貨和其他「金布洛克」各國的通貨一樣，在一年中尚沒有脫離不安的狀態。法國銀行的準備金，從一九三四年十月起至一九三五年十月底止，減少了一百六十億法郎。在去年一年中，公定的折印率（貼水）連續兩次提高到六分。法國的公定折印率原比他國為低；但在去年也沒有辦法不提高到六分——德國的公定折印率為四分，意大利五分，英國二分，美國一分五厘。若果其他條件不變，高金利是足以阻止投資的。同時，在通貨的狀態不安和法郎的地位已到了難於維持的時候，長期投資當然被阻止了。

但其他一切國家的經濟，多多少少都被通貨危機所苦惱着。一九三五年中，比利時的貨幣市價低下了百分之二十八，意大利低下百分之三十二，但低下百分之四二，三六。英鎊市價也非常動搖，給予交易所的左近以極大的不安。在世界交易市場中，法法幣和比法幣也不斷地被拋棄了。

現在到處發生的通貨混亂是由於在生產和分配上缺少了安定的關係的結果。而通貨的安定畢竟沒有可能，這件事充分說明了資本主義各國「國家的景氣」的破產，她們在過去三年間竟不能造出多少安定的經濟關係。反之，「國家的景氣」却把國際的關係極度地尖銳化，動搖了資產階級政權的基礎。

英國景氣之前途

亦赫

試看現下驚慌的世界經濟界中，比較最說得起繁榮的該是美國了。然而，反對地，極地道的，被讚為最堅實復興的國家，却是英國。英國最近的景氣的前途是怎樣呢？這是一個等待人們答覆的問題。據英誌 Economist 所載的「本年經濟界之展望」一文，其基調雖然是滿抱着樂觀的，但其中很包含着警戒的暗示，她的要綱是這樣。

英國放棄金本位以來，早起經過四年有半，而所謂復興一名詞，開始時常掛於人們口頭，也已三年半了。自一九三一年九月至翌年九月止的一年間，是這「復興」劇的舞台整理的一年，在這劇時代的一年間，通貨收縮的惡質的傾向雖已遏止，但資本市場上，却非常冷淡，國內需要不特全無，且禁止向外貸出，而金利於是低落，更由於一九三二年六月軍事公債大換替，便出現了更加低利的時代，這時代延長到現在。

在工商界，這一年間，誘惑了英國的新經濟政策，對與英國產業界，而使其確係國內市場優越性，也是這一年。

這些一切要因之合流，便打開了一九三二年第三季復興的序幕。一九三三年自年初以來，不可遏止的急進經濟復興之甘霖，灑遍了全英國。自一九三二年十一月至一九三四年三月之間，英國景氣指數（以一九二四年為基準一〇〇），則已從九四·五上升到一〇九了。雖則一九三四年第二季和第三季間，一切的景氣指標都告停頓。而自同年十月至一九三五年三月間，景氣指數實處於一〇·五。尤以去年春間以來，復興之後，再形停滯，指數從三月的——一〇·五急昇到十一月的一一五·五。

一九三六年，對於財政部，諸銀行，票據交易所，及其他商工界全體的事業者，提供了如下的一個課題。這課題便是——英國的復興，也像一般景氣一樣，同樣地將來有着挫折的運命呢？或可繼續一斷地堅實上升？

為着給與這課題一個適當的解答，實在有再檢討領導英國走進今日的復興領域的許多要因底重要性之必要。

我們第一可提出的是金融。低利息所提供的功效是如何重大，今日已是不用解說的事實。看今日以前的英國復興，其基礎主要是放置於國內通貨膨脹，及信用膨脹之上，並非錯誤的，一九三二年十一月以來，英國銀行的金保存額，紙幣流通額，以及銀行存款都急遽增大，同時，交換所加緊，銀行的存款急遽增加，現金保存額也增加。其結果，便使此等銀行從一九三一年十一月至去年十一月間，持有了四億九千九百萬鎊的遊資，此外，九千九百萬鎊投資於貼現市場，與債券等市場。

第二，不能輕看過的是世界全體的復興過程。美國羅斯福政府的復興政策，提高美國物價，便誘致了小麥，棉花，五金及其他商品物價的世界市價之昂漲。跟這同時，英國的股票市價也昂漲了，各國的貿易，不問其是限制匯兌或自由匯兌，都顯示着多少增加的傾向，各國產業，雖則世界再軍備是一最大的原因，但是，生產總量增加的。雖然，高關稅，限制輸入，以及限制匯兌等諸政策妨礙商品國際之流通是事實，但

把眼光放遠一點去看這世界，已是漸次接近能夠復興國際交易關係的狀態，當然是很明顯的事實。

然而，一九三六年的英國經濟界是怎樣呢？

照我們的觀測，英國的復興，雖已非常浸潤了消費財的商業，但資本財的工業復興，却不見若干緩慢。資本財之集積，其比率若與一九三三年乃至一九三五年間的比率相同，而期待其無限之進行是不可能的，今後，總算更有若干復興程度，假使世界貿易不更加增加的話，英國國內資本的膨脹，自然有其一定的限度的。但是，從現下一切的指針來看，英國的復興，從今後，其範圍似可更會擴大，然其速度，難保不比較緩慢了。

但是，上述的結論，是假定內外諸情勢不轉惡化而言，若情勢惡化，自然會受其掣肘的。譬如世界各地，現下都佈滿戰雲。法國財政上之脆弱也為世所共見，其國內政治不安定，最近將來會招徠法郎的最後的危機，也說不定。金集團之繼續，使各國都成為不安定通貨國，其理顯明而有可能。關於通貨安定的國際協定未成立以前，互相競爭，成為下可避免之事實，而通貨會愈加貶值，其理也自明。

再從英國國內來看，煤礦問題，建築助成問題等等，堆積如山，而特別重要的當是預算問題。英國政府，雖在本年預算已預定本年度的歲出增加，但其增額若竟驚人之增加，結果難保不損財界之信仰。

要之，本年英國經濟的前途雖不一定悲觀，而現下的環境，却包藏着許多英國力量不能制禦的險惡與不安。這是不附帶等閑的。

歡迎投稿

- 1、本刊抱公開討論態度，竭力歡迎外來投稿。
- 2、本刊稿件，僅重根據世界經濟現有實況，作科學的分析，與有系統的敘述，不採純理論上之研究。
- 3、稿件文體，不拘文官白話，均請加新式標點符號，及標寫清楚。每篇字數以四千為最適當，僅保特殊論著，當從別論。
- 4、稿未請註明真實姓名，住址，及加蓋私章，以便通訊，及發稿費時之認識。
- 5、稿件不論登載與否，概不退還，如欲退還者，請預先聲明及附足郵資。
- 6、稿件發表後，每千字酬金二元至四元，於每星期六上午九時至十二時發率，本埠投稿者請按時來館領取，遠方則從郵寄送。
- 7、來稿經本刊刊載後，版權即歸本館所有，但投稿人預先聲明保留版權者，除本館於將來編纂叢書時得採入外，其著作權得歸原投稿人所有。
- 8、來稿本館有酌量增刪之權，不願增刪者請預先聲明。
- 9、來稿請寄上海河南路三〇三號中華日報館經濟情報部。